

减持潮来袭 科技股投资寻找新“锚”

□本报记者 徐金忠



新华社图片

科技股的解禁潮、减持潮让正处于市场调整中的科技股表现更加引人关注。

科技股素以波动大、弹性足、波段操作难度高著称，投资浮盈可观而落袋为安不易。因此，科技股表现的松动似乎开始动摇投资者的信心。“现阶段市场情绪多于实质，估值重于价值。”针对这种现象，一家投资机构的研究员柳向（化名）一针见血地说。在他看来，近期科技股的调整，虽受行业变化的影响，但更多是受多方面情绪的压制；虽是估值高企后的回调，但大部分公司基本面情况变化不大。

未来，科技股投资需要寻找新的“锚”。有基金经理指出，科技股投资中，当期业绩的重要性显著高于消费和医药股。科技股半年报披露的业绩，或成为下一阶段科技股投资的“锚”。从中长期来看，科技成长仍是全年的投资主线，新能源车、智能汽车、5G、消费电子等行业景气趋势明确，这些品种阶段性回调后仍可继续布局。

减持公告密集发布

科创板开市满一周年，一批科创板公司限售股解禁。伴随而来的，是一批公司的股东减持公告。仅7月23日，就有光峰科技、瀚川智能、沃尔德、新光光电、西部超导、乐鑫科技、嘉元科技、容百科技、中微公司等多家科创板公司集中披露股东（含董监高）减持公告。

例如，光峰科技的减持公告显示，此次减持方包括知名投资人阎焱执掌的SAIF HK、Light Zone以及CITIC PE、海峡光峰，拟分别减持不超过824.3588万股、78.75万股、2709.3264万股、451.5544万股，合计减持不超过4063.9896万股，占公司总股本的9%。西部超导公告显示，股东中信金属计划减持不超过882.544万股，占其持股的12.86%，占公司总股本的2%。深创投计划减持不超过2647.632万股，占其持股的52.34%，占公司总股本的6%。另外，陕西成长新兴计划减持不超过1045.81万股，占其持股的52.29%；陕西成长新材料计划清仓减持，减持不超过1600万股。两者为一致行动关系，合计减持不超过公司总股本的6%。

与此同时，科创板还出现了首单询价转让计划。中微公司公告显示，嘉兴悦橙投资合伙企业（有限合伙）等6名股东拟通过询价转让方式转让888万股公司股份，占其所持股份的9.98%，占中微公司总股本的1.66%，询价转让的价格下限为178元/股，为中微公司7月23日收盘价205.23元/股的86.73%，为中微公司前20个交易日股票交易均价242.20元/股的73.49%。

不仅仅是科创板公司，主板、中小板、创业板也不乏科技股大额减持的案例。例如，日前，立讯精密公告，公司控股股东及其一致行动人通过大宗交易减持公司1.85%的股份，折合交易总额超过69亿元。减持资金拟主要用于偿还立讯有限银行借款及支持立讯精密相关资金需求。此前，立讯精密及其控股股东欲斥资33亿元，全资收购WIN公司旗下纬创、资通两家全资子公司100%的股权。若此项交易达成，立讯精密将成为苹果公司的首家中国内地代工厂商。据悉，控股股东大举减持回笼资金，或与立讯精密近期的大手笔收购事项有关。一位关注立讯精密的券商分析师表示，由于立讯精密和控股股东计划收购纬创昆山子公司，此次减持或因

收购所需。

国盛证券指出，从历史上看，2009年、2015年是上市公司的解禁大年，但股市表现都非常好。此外，当年首批创业板上市公司大规模解禁也并未对市场形成大幅冲击。上述两年的历史情况是：巨量解禁增加了此后两个交易日市场行情的震荡，但无论是对解禁个股还是对板块整体的冲击幅度实际相对有限。

“更大影响在于心理层面，特别是通过信息的传递扩散这样的心理恐慌后，带来科技板块特别是科创板相关个股短期走势的压力。但实际上，解禁不等于一定要减持，减持计划也不等于马上实施股份减持。投资者需要关注可能的解禁和减持压力，但也不宜过度恐慌。另外，还要看看股东减持是为了什么，是纯粹套现离场还是另有所图。”柳向表示。

辩证看待减持潮

从解禁对股票市场的影响来看，华泰策略团队认为主要分为两类：一是解禁前效应（更多是心理冲击）。解禁信息属于历史公开信息，其实并没有增量信息，上市公司需提前公告解禁信息（证监会规定上市公司限售股解禁须提前3个交易日发提示性公告），解禁前股价下跌更多是投资者出于风险回避的需求而引发的抛售行为；二是解禁后效应（实际减持效应以及减持带来的羊群效应）。一方面，解禁后股东减持行为将使得个股供求情况发生变化，导致股价下跌；另一方面，也会引致其他流通股东的抛售行为，进一步加大股票的供给压力，导致股价继续下跌。

从解禁日收益率看，华泰策略团队认为，解禁收益率是影响解禁股份股东减持意愿的关键性因素。一般来说，解禁收益率越高，股东解禁后减持的意愿越强烈；而解禁收益率越低，解禁后上市公司股东减持的概率也越低。

中国证券报记者联系到了一家上市公司的股东方。作为一家产业投资机构，这家上市公司股东就表示减持行为是顺势而为。“一是这个公司最近的价格表现相对较好，解禁后减持的收益率高；二是监管层对股东方减持有数额和时间的限制，到了解禁时间，先拿出减持计划，后面可以伺机而动。”这家机构的相关人士表示。“作为大小非股东，在这个公司的投资上是项目制形式的，并不会长期持有。”

但上海一家基金公司的基金经理则指出，此次上市公司解禁减持所面临的情况比较特殊。“首先，科创板可以说是国内科技创新与资本市场最直接的结合，科创板公司解禁后，随即有股东拟清仓减持，给市场传递的信号比较复杂；其次，科技股本身弹性较大，虽然年初以来几经反复，但是整体涨幅明显，在高位上有回调压力，解禁减持成为触发市场资金落袋为安的一个因素；第三，受外围环境影响。如疫情的变化带来对科技行业全球产业链的担心，外围环境的变化更让部分投资者对科技产业的确定性产生动摇。”该基金经理表示。

柳向表示，事实上，近期市场资金已经在部分科技股上“抢跑”。“不论是出于短期躲避解禁减持带来的冲击这一目的，还是因为前期积累的收益有落袋为安的需求，市场资金都有动力暂时在科技股上降低配置比例。其中，一些缺乏景气和业绩支撑、因为概念和主题而崛起的科技股，更是成为资金兑现收益的首选。”柳向指出。

“你不能要求资金在看到丰厚的收益时，还要坚持长期持有。这类大小非股东本身多是财务投资者，不能因为二级市场投资者希望个股持续强势，就不允许这些股东减持。”柳向直言。

不过，基金经理也提醒，股东减持对于科技股也并非“灭顶之灾”。例如，在腾讯控股一路走高的表现中，马化腾曾多次减持。但是这些减持出来的股份却成为活跃个股交易的筹码，个股走势并未因为股东减持而出现大震荡。

“科技成长”仍是主线

对于下一步的市场走势，华宝基金研究部总经理曾豪认为，短期市场上涨过快，积累了回调的风险，但市场中长期走强的根基依然比较牢靠：一是经济从底部不断复苏回升，二是流动性环境依然偏宽松，三是海外资金和居民理财资金加速入市，四是资本市场改革提升了市场中长期风险偏好。在具体配置方向上，随着下游施工旺季即将到来，周期行业具有上涨的动力，优选有色、化工、建材等竞争格局较好的品种；从中长期来看，科技成长仍是全年主线，新能源车、智能汽车、5G、消费电子等行业景气趋势明确，这些品种阶段性回调后仍可以

继续布局。

浦银安盛基金FOF业务部投资经理姚卫巍认为，前期A股市场连续上涨，积累了较高涨幅，市场短期获利回吐的压力较大，叠加外部因素影响，全球风险资产价格出现调整，A股短期出现调整也符合市场预期。姚卫巍表示，短期A股承压，不改中长期结构性机会。3月份以来，上证指数从最低的2646点上涨至3458点，最大涨幅超过30%，随着流动性宽松预期的修正，短期估值承压。后续关注经济增长恢复的斜率，增长的回暖能否弥补流动性的边际减弱，将是影响股票市场走势的关键。

具体来看，姚卫巍表示，前期市场涨幅较快较多的消费、医药板块个股迎来调整，一定程度上释放了积累的调整压力。股票内部消费、成长仍是主线，重点关注新能源汽车、光伏等行业。此外，代表中国经济未来核心发展方向的消费、医药、科技等行业的优质个股仍然是长期布局的投资标的。

也有基金机构强调风格均衡和估值与成长匹配。德邦基金指出，从大的经济周期看，目前正处在从底部向上的阶段，市场适当回调有利于风险释放，为中长期上行积蓄动能。在半年报披露期间，市场可能进入横盘期，以消化和反映企业基本面的变化，寻找新的进攻方向。但后市整体会上半年更为均衡。因此，德邦基金强调注意风格均衡，对今年涨幅过快过大的行业，如部分医药、科技股，要提高风险意识；对前期滞涨、处于估值底部的板块和公司，则可加大关注度。

中欧基金则指出，科创板集中减持对市场会造成一定的情绪压力，也会对资金面产生一定影响。但相对来说，其对市场整体影响有限，仅对相关个股产生一定影响。市场对于2020年下半年中国经济的持续反弹并无疑问，但大部分投资者认为经济的复苏仍是弱势复苏，在此背景下，结构性行情仍然是未来一段时间的主基调。

“半年报业绩将成为未来一段时间科技股优劣的试金石。科技股投资中，当期业绩的重要性显著高于消费和医药股，科技股需要用业绩来补充确定性方面的不足。只有拥有坚实业绩支撑的科技股，结合科技行业的成长空间，才有可能成为较好的投资标的。当前，从业绩角度来看，部分科技股的估值高企问题突出，这部分个股将面临回调压力。”前述基金经理表示。